

PTA 策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

部分装置重启或试车或将制约短期 PTA 反弹空间

PTA：近期 PTA 市场下跌的主要逻辑仍是原油导致的 PTA 成本中枢下移。考虑到下周虹港石化二期 250 万吨另一半计划试车以及逸盛海南 200 万吨计划重启，或将导致 PTA 装置开工率略有上调，不过当前聚酯以及终端纺织企业开工率持续恢复，而加工费已挤压至历史低位，所以综合考虑再次深跌的概率偏低，若油价高位震荡，PTA 价格仍有反弹趋势，但是空间相对有限。

投资策略:在 4500 区可参与短多，谨慎操作。

风险点：原油大幅以及大宗商品市场重心下挫拖累 PTA 下滑。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

一、下周 PTA 市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	聚酯开工维持高位、加工费已压缩至历史低位持续挤压概率偏低，PTA 装置集中检修
空头主要逻辑	PTA 社会库存仍位于相对高位，全球商品市场降温
操作建议	逢低布局多单

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

成本方面：当前 PTA 与油价高度相关，短期 PTA 成本驱动是价格走势的主要原因。而前期原油虽有回调，但是幅度相对有限，而布伦特即将触碰 70 美元一线，市场压力明显，后市需要重点关注美国原油产量（页岩油）恢复进展、OPEC+ 减产执行情况、美国新版财政刺激政策、伊朗石油是否提前重返市场等因素。

装置方面 虹港石化二期 250 万吨另一半计划试车 逸盛海南 200 万吨计划重启。

三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势

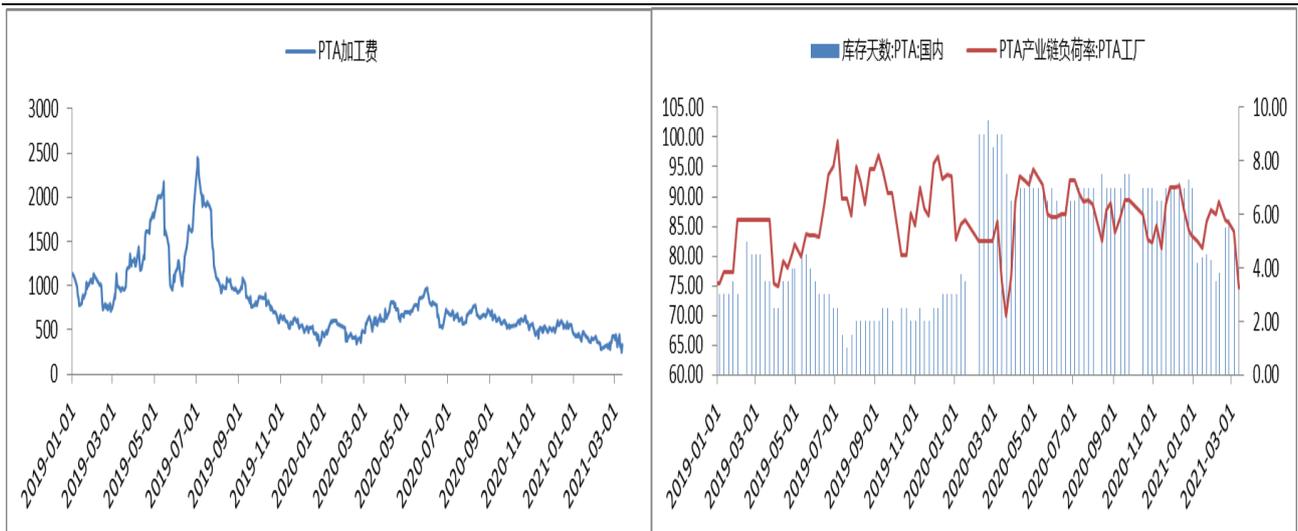
图表 3 PX 裂解价差（元/吨，美元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 PTA 加工费图 (元/吨)

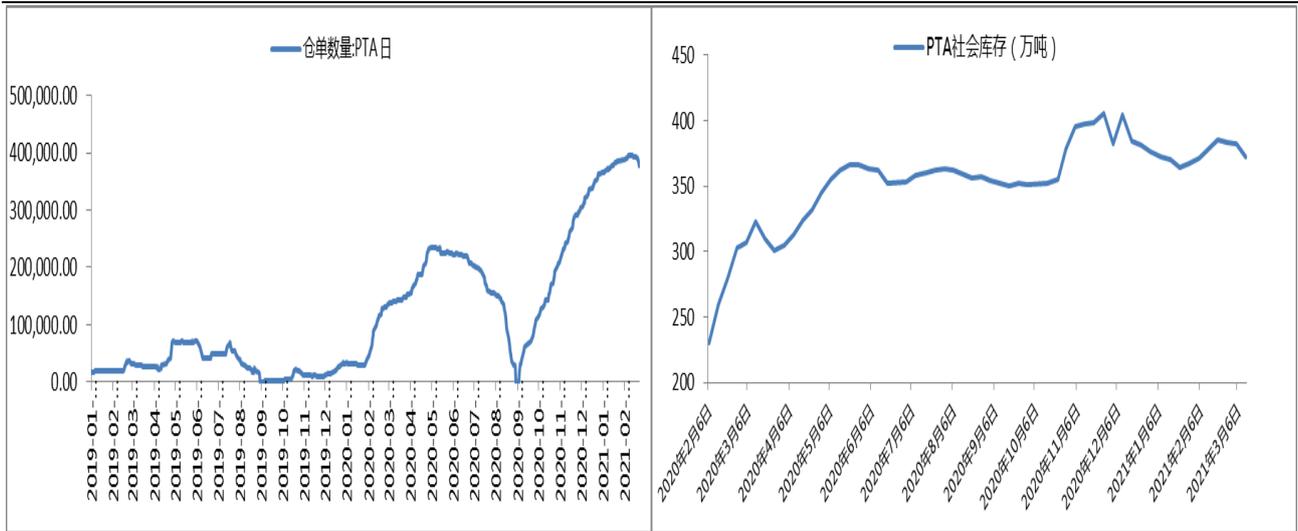
图表 5 PTA 开工率及库存图 (元/吨、%、天)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 PTA 注册仓单图 (张)

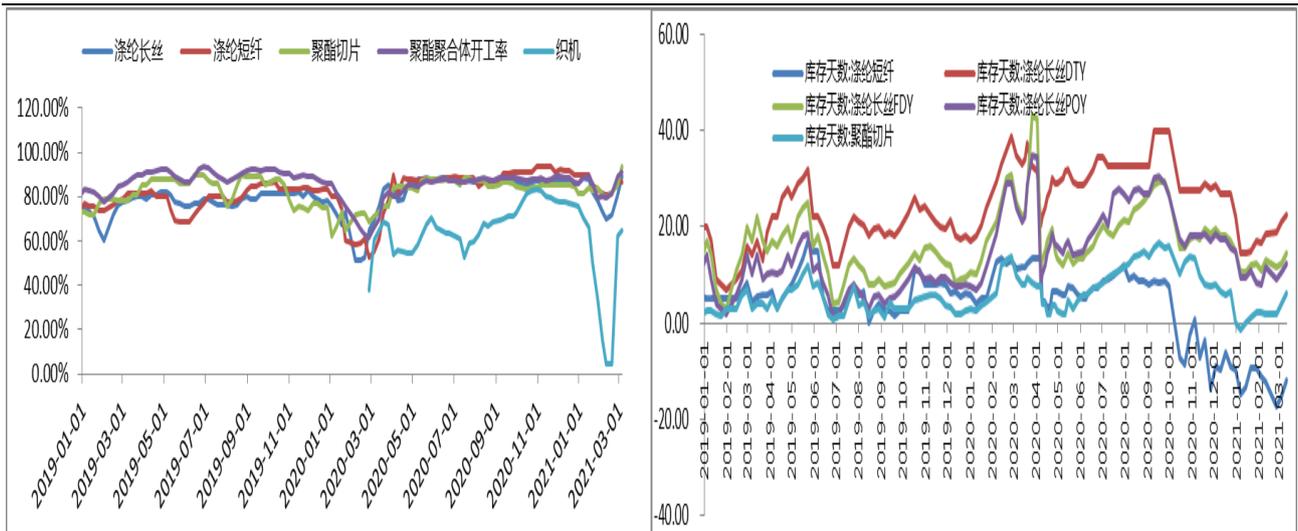
图表 7 PTA 社会库存图 (万吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 8 聚酯品种及终端开工率图（%）

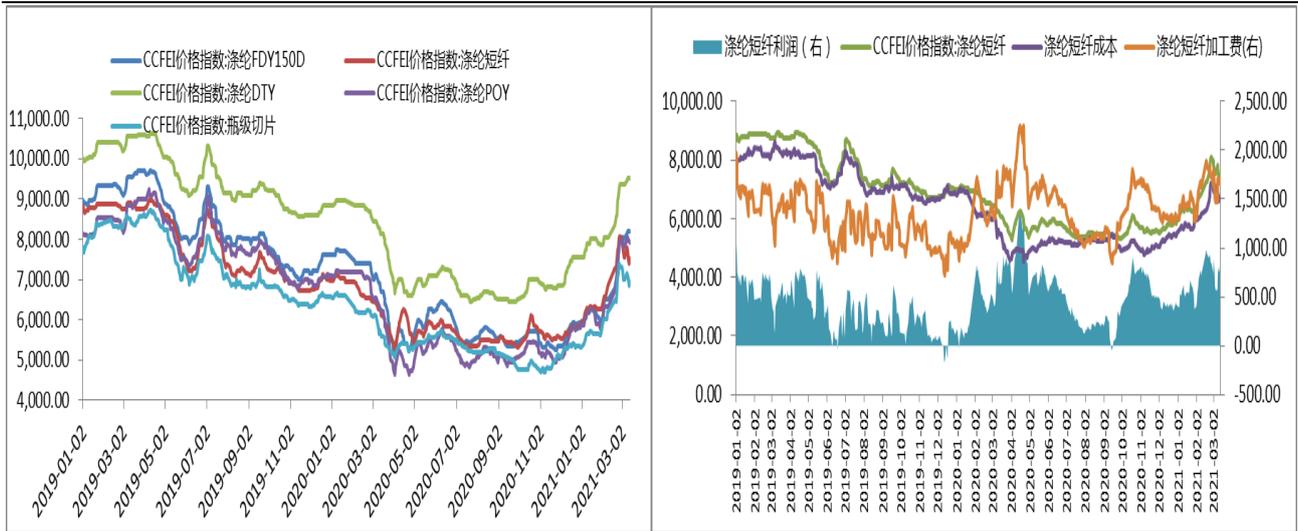
图表 9 聚酯品种及终端库存图（天）



数据来源：wind、国元期货

图表 10 聚酯各品种价格图（元/吨）

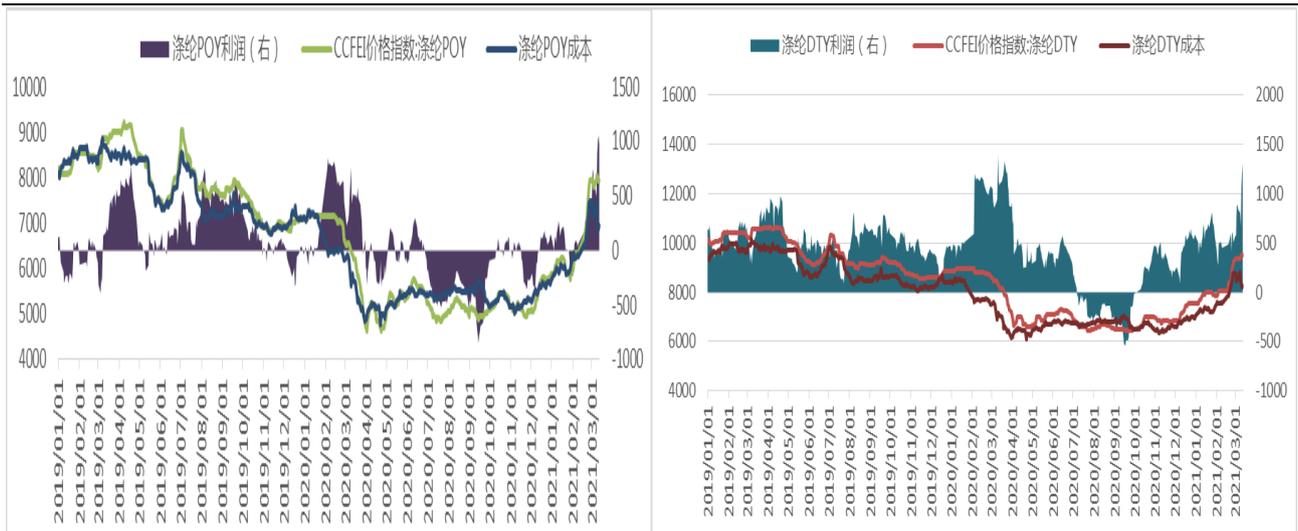
图表 11 短纤成本和利润图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 12 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)

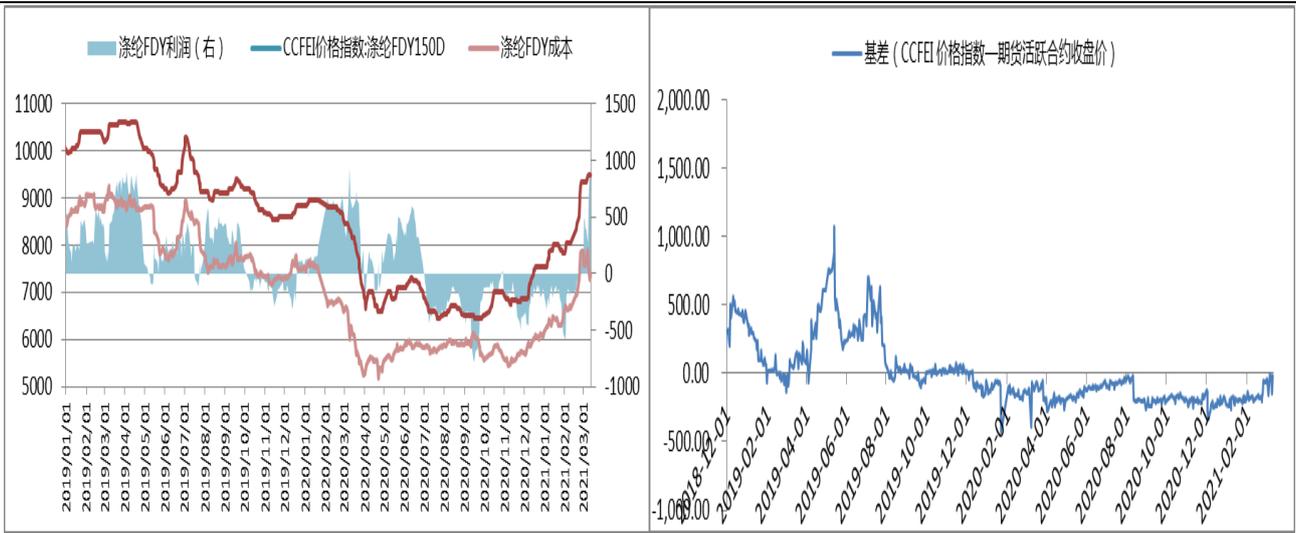
图表 13 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

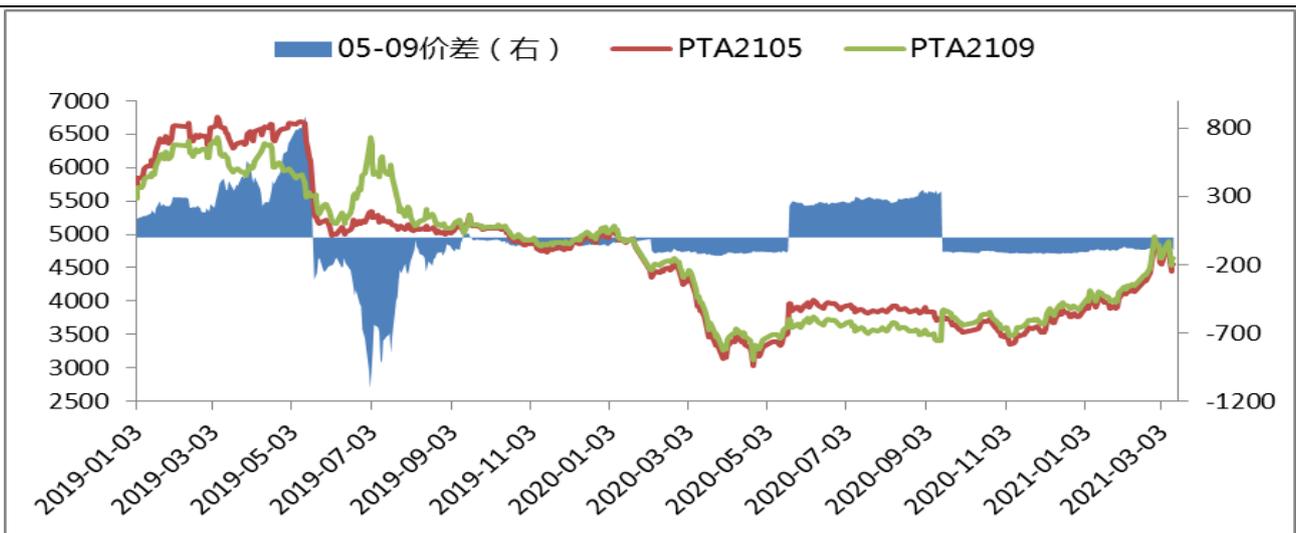
图表 14 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

图表 15 PTA 期现价差图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 16PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818